

学校编码: 10384

分类号\_\_\_\_\_密级\_\_\_\_\_

学号: X2010157029

UDC \_\_\_\_\_

厦门大学

硕 士 学 位 论 文

简单分析法

——浅析上证综指几个简单运行规律的发现和运用

Simple Analysis—Discovery and application to a few simple  
rules of The Shanghai Composite Index

吴 绍 武

指导教师姓名: 陈 善 昂 副教授

专 业 名 称: 会 计 硕 士

( M P A c c )

论文提交日期: 2013 年 3 月

论文答辩日期: 2013 年 5 月

学位授予日期: 2013 年 6 月

答辩委员会主席: \_\_\_\_\_

评 阅 人: \_\_\_\_\_

2013 年 3 月

## 厦门大学学位论文原创性声明

本人呈交的学位论文是本人在导师指导下,独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考其他个人或集体已经发表的研究成果,均在文中以适当方式明确标明,并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范(试行)》。

另外,该学位论文为( )课题(组)的研究成果,获得( )课题(组)经费或实验室的资助,在( )实验室完成。(请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称,未有此项声明内容的,可以不作特别声明。)

声明人(签名):

年 月 日

## 厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版），允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

（        ） 1. 经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，  
于        年    月    日解密，解密后适用上述授权。

（        ） 2. 不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。）

声明人（签名）：

年    月    日

厦门大学博硕士论文摘要库

## 摘要

股市是经济的晴雨表，无论是企业还是个人投资股市都是分享经济高速增长的最佳方式之一，也就是说股市是良好的投资市场，然而“股市有风险、投资须谨慎”，如何在股市中获得收益成为股市投资者最大的难题，破解难题的关键在确定买卖点，也就是预测股市未来涨跌。在涨跌频繁的股市中预测其未来趋势不能单靠运气，需要预测工具，这个工具就是分析方法。

目前分析股市运行规律的分析方法大致有两类，即基本分析法、技术分析法。基本分析法是从分析基本面因素对股市的影响从而给出一个相对合理的估值，但对股市短期涨跌没有明显作用，而且影响因素繁多、主次难于很好区分、对未来的估计不准确，得出的结论也往往是仁者见仁智者见智，投资者无所适从；技术分析法是以历史走势来预测未来量价时空变化，对短期走势有一定作用，但对长期趋势没有太大作用，而且其准确率不是很高。

本文尝试针对两类分析方法所存在的不足提出了第三种分析方法：简单分析法。所谓简单分析法，就是用一个简单的事件来预测股市运行趋势的方法。简单分析法的提出对简化证券分析做了有益的尝试，但简单分析法依然是技术分析法的范畴。

本文以丁蟹效应为启迪，以列举的方法，对 M1 增速效应、数字效应、年收盘效应、五月涨跌效应、一月涨跌效应、DH 停板效应等六个事件，阐述了简单分析法的简单、实用与准确，从这六个实例的分析中可以得出：某一个简单的事件，看似与股市难有直接关联，却可以预测股市涨跌。

简单分析法的提出，为简单分析股市运行规律起到抛砖引玉的作用，为企业和个人参与股市投资提供一种简单的分析工具。

诚然，文中未能准确给出事件取得和更新的方法，简单分析法只能预测沪指的涨与跌，不能预测沪指涨跌的时间跨度和空间幅度，而且仅仅对沪指进行研究，这都有待于进一步拓展和完善。

**关键词：**证券分析；上证综指；运行规律

厦门大学博硕士论文摘要库

## Abstract

The stock market is the barometer of the economy, invest in the stock market is the one of the best way to share the rapid economic growth, which means that the stock market is a good investment market, however, 'there is the risk of stock market, investment should be cautious', how to benefit in stock market become the biggest problem of invertors, the key to solve this problem is determining the trading point, in other word, to predict the stock market raise or down. We can not just rely on luck to predict the future trend in frequently changing stock market, a forecasting tool is needed, and this tool is the analysis method.

Nowadays, there are two analysis methods to analysis the running rule of the stock market, Fundamental-Analysis-Method and Technical-Analysis-Method. To educe an reasonable valuations by using Fundamental-Analysis-Method, we must Analysis all the fundamental factor what affect stock market, there is no obvious effect on predicting the short-term ups and downs of the stock market, and the result is affected by a myriad of factors, also it difficult to distinguish between major and minor, the estimate of the future trend is inaccurate ,it leads to the benevolent see benevolence and the wise see wisdom, makes investors hard to make a choice; Technical-Analysis-Method is based on the historical trend to predict the future change of spatial and temporal or volume and price, no obvious effect on predicting the long-term trend, and its accuracy is not very high.

In the light of the significant deficiencies which consist in the two types of analysis methods, this paper proposes a third analysis method: Simple analysis method. The so-called simple analysis method is to use a simple event to accurately predict the trend of the stock market. The advantage of a simple analysis method is simple, practical and accurate.

This paper takes The Ting Hai effect as enlightenment, making use of the enumeration method to describe a simple analysis method which is simple, practical and accurate through six events such as M1 growth effects, digital effects, the annual closing effect, May Change effect January Change effect, and Deheng trading halt effect. From the analysis of these six instances, you can draw the following conclusions: a simple event, appears to be indirectly associated with stock market, but

it can accurately predict the Market breadth.

Take the effect of Deheng trading halt as an example to demonstrate the successful application of simple analytic approach in practical operation which is to “set the profit point and loss point, sell the index fund or stock index futures open an empty one when Liaoyuan Deheng reaches the up limit”. In 2011, the use of Deheng trading halt effect could obtain the income of 15.6% in the trade of index fund securities margin trading, obtain 53.8% in stock index futures, while Shanghai Composite fell by 21.7%.

The proposal of simple analytical method has verified the accurate conclusion of “simplification”, and also opened another window for the analysis of stock market operation law.

Honestly, the paper fails to put forward the method of event obtaining and upgrade, simple analytical method can only predict the rise and fall of Shanghai Composite, cannot predict the time span and spatial extent of Shanghai Composite, but simply conduct the research on Shanghai Composite, which subject to further expansion and improvement.

**Key Words:** security analysis; The Shanghai Composite Index; operation law



# 目录

<b>第一章 导论 .....</b>	<b>1</b>
<b>第一节 研究的起因和意义 .....</b>	<b>1</b>
<b>第二节 相关名词解释 .....</b>	<b>2</b>
一、涨跌停板.....	2
二、股权分置改革.....	3
三、盈亏.....	3
四、上证综指.....	4
五、ETF .....	4
六、融资融券.....	4
七、股指期货.....	4
<b>第三节 相关研究现状 .....</b>	<b>5</b>
一、商战遁甲易数模型.....	5
二、长期购买并持有指数基金.....	6
三、固定比例购买道琼斯工业指数成份股.....	7
<b>第四节 研究思路与方法 .....</b>	<b>7</b>
<b>第二章 现有股市分析理论简介 .....</b>	<b>9</b>
<b>第一节 基本分析法 .....</b>	<b>9</b>
<b>第二节 技术分析法 .....</b>	<b>10</b>
<b>第三章 简单分析法 .....</b>	<b>12</b>
<b>第一节 M1 增速效应.....</b>	<b>12</b>
<b>第二节 数字效应 .....</b>	<b>14</b>
<b>第三节 年收盘效应 .....</b>	<b>16</b>
<b>第四节 五月涨跌效应 .....</b>	<b>17</b>
<b>第五节 一月涨跌效应 .....</b>	<b>19</b>
<b>第六节 DH 停板效应 .....</b>	<b>22</b>
一、DH 简介.....	22
二、DH 停板效应.....	23
<b>第四章 简单分析法的实践运用 .....</b>	<b>29</b>
<b>第一节 简单分析法运用的前提、范围和注意事项 .....</b>	<b>29</b>
一、简单分析法运用的前提.....	29
二、简单分析法运用的范围.....	29

三、简单分析法运用的注意事项.....	30
第二节 沪指与 180ETF、股指期货的关系.....	31
第三节 在指数基金融资融券的运用 .....	31
第四节 在股指期货的运用 .....	33
第五节 运用小结 .....	34
第五章 六个效应对事件的取得和更新的启发 .....	35
第一节 理论上的解释 .....	35
一、哲学上的解释.....	35
二、空中楼阁理论的解释.....	35
第二节 六个效应的启发 .....	36
一、M1 增速效应的启发 .....	36
二、数字效应的启发.....	37
三、年收盘效应的启发.....	37
四、一月、五月效应的启发.....	38
五、DH 停板效应的启发 .....	38
第六章 结论 .....	39
附录.....	41
参考文献.....	50
致谢.....	51

# Catalog

<b>Chapter one</b>	<b>Introduction .....</b>	<b>1</b>
<b>Section I</b>	<b>The cause and significance of the study .....</b>	<b>1</b>
<b>Section 2</b>	<b>Relevant terminology .....</b>	<b>2</b>
1.	Price Limits .....	2
2.	Split - share reform .....	3
3.	Profit and loss .....	3
4.	The Shanghai Composite Index .....	4
5.	ETF .....	4
6.	Margin.....	4
7.	Stock index futures .....	4
<b>Section 3</b>	<b>Related research .....</b>	<b>5</b>
1.	The model of commercial warfare Fighters.....	5
2.	Long-term purchase and hold index funds.....	6
3.	A fixed proportion to purchase the Dow Jones Industrial Average.....	7
<b>Section 4</b>	<b>Research Methods .....</b>	<b>7</b>
<b>Chapter two</b>	<b>Analysis theory of the current stock market .....</b>	<b>9</b>
<b>Section 1</b>	<b>Fundamental analysis .....</b>	<b>9</b>
<b>Section 2</b>	<b>Technical analysis .....</b>	<b>10</b>
<b>Chapter three</b>	<b>Simple analysis .....</b>	<b>12</b>
<b>Section 1</b>	<b>M1 growth effect.....</b>	<b>12</b>
<b>Section 2</b>	<b>Digital effects.....</b>	<b>14</b>
<b>Section 3</b>	<b>Annual closing effect .....</b>	<b>16</b>
<b>Section 4</b>	<b>May Change effect.....</b>	<b>17</b>
<b>Section 5</b>	<b>January Change effect .....</b>	<b>19</b>
<b>Section 6</b>	<b>Deheng trading halt effect.....</b>	<b>22</b>
1.	The introduction of Liaoyuan Deheng .....	22
2.	DeHeng trading halt effect.....	23
<b>Chapter four</b>	<b>The practical application of a simple analysis method.....</b>	<b>29</b>
<b>Section 1</b>	<b>The Relationship among Shanghai composite index, 180ETF and stock index futures .....</b>	<b>29</b>

Section 2	The use of margin trading in index funds .....	30
Section 3	The use of stock index futures .....	31
Section 4	Summary of application .....	32
Chapter five	The acquisition of the incident and the contact mechanism with the Shanghai composite index .....	35
Chapter six	Conclusion .....	39
Appendix.....		41
References.....		50
Acknowledgements .....		51

## 第一章 导论

### 第一节 研究的起因和意义

1773 年伦敦证券交易所成立，200 多年来人们对股市运行规律的探索从未停止过，期间出现了许多著名的理论，如波浪、形态、K 线、均线、黄金分割等，都从某个侧面某种程度上揭示了股市运行规律。随着上海、深圳证券交易所的成立，国内全民皆股的炒股热潮就从未降温过。

曾几何时炒股被当作暴富的捷径，曾经想象：凭借努力一定能找到涨跌的秘密，一定能一夜暴富。一场轰轰烈烈的牛市结束了，大多数人亏得晕头转向，更有些人亏得倾家荡产。因此多少投资者挖空心思找到股票涨跌的奥秘，什么经典著作，什么投资大师，什么指导软件，什么内幕消息，尝试了多少“复杂而又自以为聪明的办法”，但这一切尝试都收效甚微。根据中国证券投资者保护基金有限公司 2012 年 5 月发布的《2011 年中国证券投资者综合调查报告》显示，2011 年，沪深两市双双以超过 20% 的跌幅领跌全球股市，市值缩水 6 万亿元，散户更是损失惨重，5000 万股民人均亏损 4 万多元，堪称惨不忍睹。

亏损的根本原因是大家不能找到准确的买卖点，那么股市中到底有没有一种简单的规律可以预知何时买何时卖呢？答案是肯定的。

著名的“蝴蝶效应”最常见的阐述是：“一只南美洲亚马逊河流域热带雨林中的蝴蝶，偶尔扇动几下翅膀，可以在两周以后引起美国德克萨斯州的一场龙卷风。”蝴蝶有千千万万，但能够引发“蝴蝶效应”的也就那么几只。股市中要是能发现这种特殊的“蝴蝶”，那么股市的涨跌就能预先知晓，投资股市实现收益的目标就能达成。

M1 增速效应、数字效应、年收盘效应、五月涨跌效应、一月涨跌效应、DH 停板效应，这六只“蝴蝶”的发现，预示着股市存在“蝴蝶效应”。

通过对这六个效应的研究分析，发现看似与股市毫无关系的现象或事件，却可以准确预知股市涨跌，而且比以往的分析方法相对简单。

这种简单的股市分析方法与以往的基本分析法和技術分析法，有着较大的

区别，于是，文中给予定义为简单分析法，即用一个简单的事件来预测股市运行趋势的方法，以期与现有的分析方法区别开来。

学于致用才是根本，在分析这六个效应的同时结合实际操作，展示这些效应在指数基金、融资融券、股指期货中的功效，以期对股市投资起到指导作用，也为简单预测股市运行规律抛砖引玉。

需要特别说明的是，研究简单分析法与会计工作有着直接的关联：

从会计实务上看，证券投资已经成为企业主要的业务之一。会计六要素包括资产、负债、所有者权益、收入、成本、利润，投资是资产中的主要内容，而证券投资是投资的主要内容。根据 2012 年年报，2469 家沪深上市公司中，有 955 家公司开展证券投资，占比约 38.7%，共计投入金额达 6090 亿元。

从财务管理上看，证券是基本金融工具，是财务管理的重要对象，而证券投资分析是一种金融技术。财务管理中应分析利用多种金融工具和技术，以便组织起满足财务管理需要的金融结构，这种金融结构应具两个层次，其一是与负债相关的结构和与资产相关的结构这两种基本结构形式，其二是数量调整结构等复杂的结构化金融措施。<sup>①</sup>

从会计职业的发展趋势上看，证券投资分析是高级会计人员应当具备的基本能力之一。厦大黄世忠老师在 2010 届 MPAcc 开学典礼上说：会计的发展趋势是业务会计，不懂业务就做不好会计。2012 年年底我国证券化率是 44.1%，随着我国证券化率的不断提高，证券资产在企业资产中所占的比重将越来越大，高级会计人员的证券投资分析决策能力将变得越来越重要。

## 第二节 相关名词解释

为了让所有读者都能很容易地读懂，以下对本文中出现的的重要专用名词做特别界定和简要解释。

### 一、涨跌停板

涨跌停板制度源于国外早期证券市场，是证券市场上为了防止交易价格的

---

<sup>①</sup> Watts Zimmerman 著. 黄世忠等译. 实证会计理论[M]. 厦门：厦门大学出版社, 1992 年

暴涨暴跌，抑制过度投机现象，对每只证券当天价格的涨跌幅度予以适当限制的一种交易制度，即规定交易价格在一个交易日中的最大波动幅度为前一交易日收盘价上下百分之几，超过后停止交易。

我国证券市场现行的涨跌停板制度是 1996 年 12 月 13 日发布、1996 年 12 月 16 日开始实施的。制度规定，除上市首日之外，股票（含 A 股、B 股）、基金类证券在一个交易日内的交易价格相对上一交易日收市价格的涨跌幅度不得超过 10%，超过涨跌限价的委托为无效委托。我国的涨跌停板制度与国外的主要区别在于股价达到涨跌停板后，不是完全停止交易，而是在涨跌停价位或涨跌停价位之内的交易仍可继续进行，直到当日收市为止。

## 二、股权分置改革

股权分置被普遍认为是困扰股市发展的头号难题。中国资本市场建立之初，上市主要对象是国有企业，而国有企业的控股股东是国家或代表国家的各级国有资产管理部门。这样就出现了中国证券市场所特有的国有股和法人股，并且国有股和法人股不能像普通股一样上市流通，国有股、法人股、普通股“同股不同权，同股不同利”。

上市公司股权分置改革，是通过非流通股股东和流通股股东之间的利益平衡协商机制，消除 A 股市场股份转让制度性差异的过程。也就是让国有股和法人股全部像普通股一样，参与市场流通，通过全流通实现同股同权，同股同利。

2005 年 6 月，三一重工成功实施股改，2006 年底沪深股市股改工作基本完成。可以说，随着股改的全面实施，中国股市进入了全新的发展阶段。

## 三、盈亏

盈亏是本文中为简单反映投资效果的简化概念，即在证券投资中卖出价扣除买入价及直接税费，正数为“盈”负数为“亏”。这里的盈亏是运用权责发生制原理计算出来的，类似于财务会计的毛利，即收入减成本，而不是管理会计上的盈亏也不是经济利润。

#### 四、上证综指

上证综指（沪指）即上海证券综合指数，它是上海证券交易所编制的，以上海证券交易所挂牌上市的全部股票为计算范围，以发行量为权数，按加权平均法计算的股价指数，以 1990 年 12 月 19 日为基期，基期值为 100。上证综指反映了上海证券交易市场的总体走势，上证综指是目前国内知名度最高、运用最广泛的股价指数。

#### 五、ETF

ETF 是 Exchange Traded Funds 的缩写，即交易型开放式指数基金，通常又称交易所交易基金，是指经依法募集的，投资特定证券指数所对应组合证券的开放式基金，其基金份额用组合证券进行申购、赎回，并在上海或深圳证券交易所上市交易。它综合了封闭式基金和开放式基金的优点，投资者既可以在二级市场买卖 ETF 份额，又可以向基金管理公司申购或赎回 ETF 份额。

#### 六、融资融券

融资融券是指投资者向具有上海证券交易所或深圳证券交易所会员资格的证券公司提供担保物，借入资金买入交易所上市证券或借入交易所上市证券并卖出的行为。包括券商对投资者的融资、融券和金融机构对券商的融资、融券。修订前的证券法禁止融资融券的证券信用交易。融资是看涨，因此向证券公司借钱买证券，证券公司借款给客户购买证券，客户到期偿还本息，客户向证券公司融资买进证券称为“买空”。融券是看空，借证券来卖，然后以证券归还，证券公司出借证券给客户出售，客户到期返还相同种类和数量的证券并支付利息，客户向证券公司融券卖出称为“卖空”。

#### 七、股指期货

股指期货全称是股票价格指数期货，也可称为股价指数期货、期指，是指以股价指数为标的物的标准化期货合约，双方约定在未来的某个特定日期，可以按照事先确定的股价指数的大小，进行标的指数的买卖。股指期货交易不涉及实物交割，靠合约建立与平仓之间的价差来决定盈亏。由于具有 T+0 以



Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to [etd@xmu.edu.cn](mailto:etd@xmu.edu.cn) for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库